

Влияние геополитической неопределенности на экономику Монголии

Тувшинитугс БАТДЕЛЬГЕР

31 августа 2022 года

Обзор экономики Монголии:

ВВП 15.1 млрд долл. США

Население 3.3 млн.

ВВП на душу населения 4,535 долл. США

Городское население 69%

Участие в рабочей силе 59%

Бедность 27.8%



Конфликт окажет влияние на экономику по следующим прямым каналам

- a) перебои в поставках энергоносителей и рост цен Монголия зависит от российских нефтепродуктов
- b) нарушения трансграничной торговли транспортные и логистические трудности и сбои в работе

экспортных и снабженческих сетей не только из-за войны между Россией и Украиной, но и из-за жесткой политики Китая в отношении Covid-19

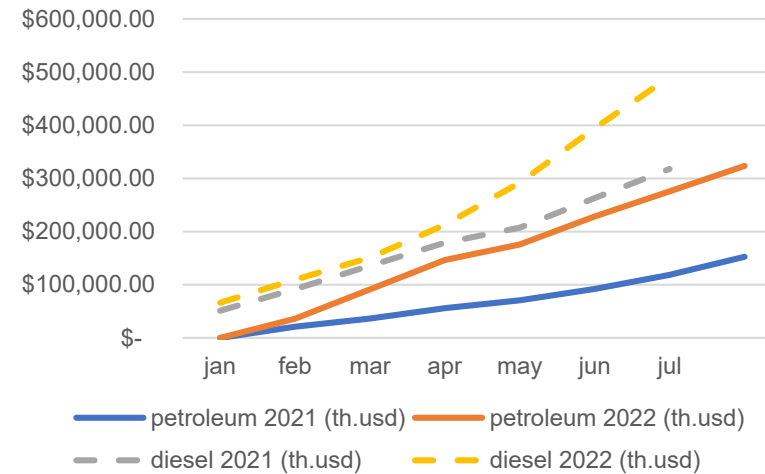
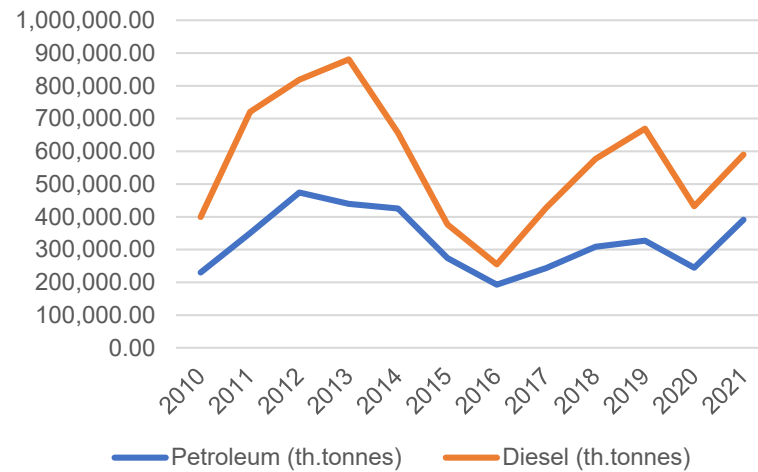
- c) ограничения в финансовом потоке и ПИИ

Косвенный канал - через глобальное повышение цен на продовольствие и другие товары

Прямое воздействие войны между Россией и Украиной несколько приглушено.

а. 28,6% от общего объема импорта приходится на Россию. В 2022 году импорт из России увеличился. (увеличение на 38%)

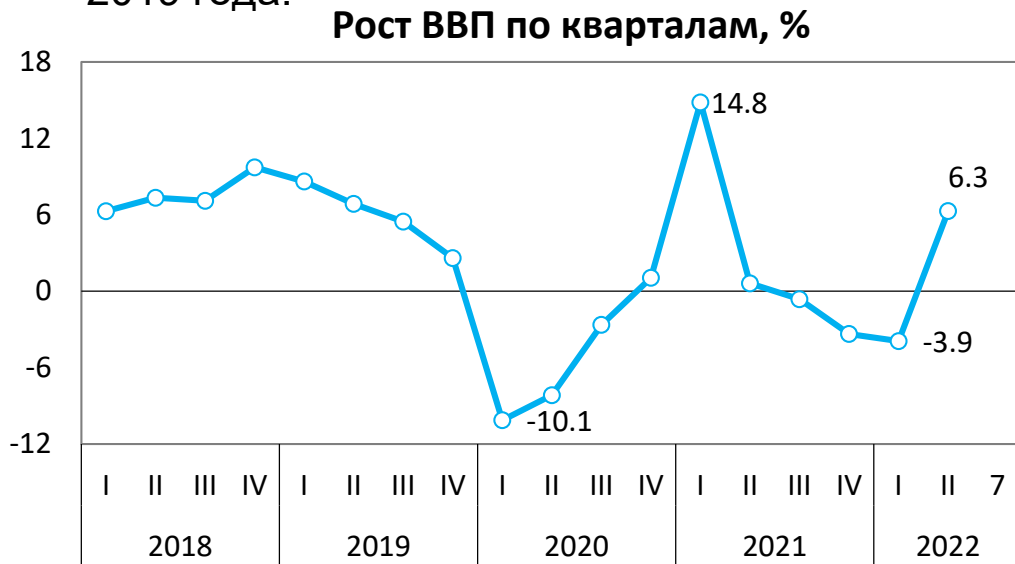
б. ~60% импорта из России - нефтепродукты и ~10% импорта - продовольственные товары.



с. Чистый финансовый приток Монголии снизился с 850 млн. долларов США до 560 млн. долларов США, но это не связано конкретно с Россией. (Новый иностранный кредит уменьшился с 2021 года, а экспортное финансовое требование увеличилось).

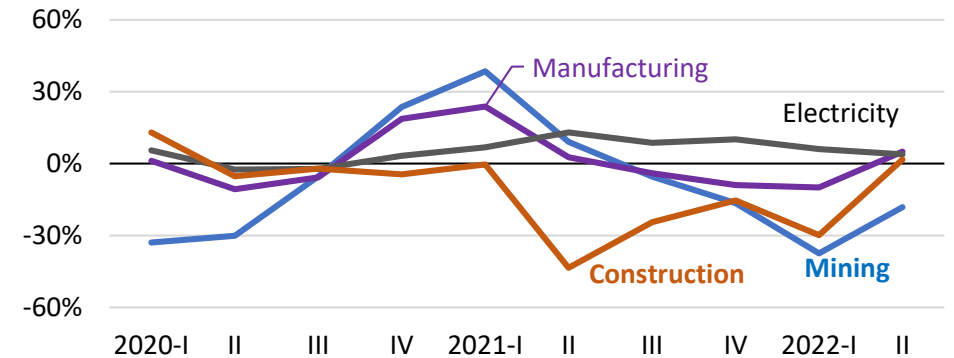
Экономический рост

- Рост экономики составил 6,8% во 2-м квартале 2022 года.
- Рост в первом полугодии 1,9%.
- Однако реальный ВВП находится ниже уровня 2019 года.

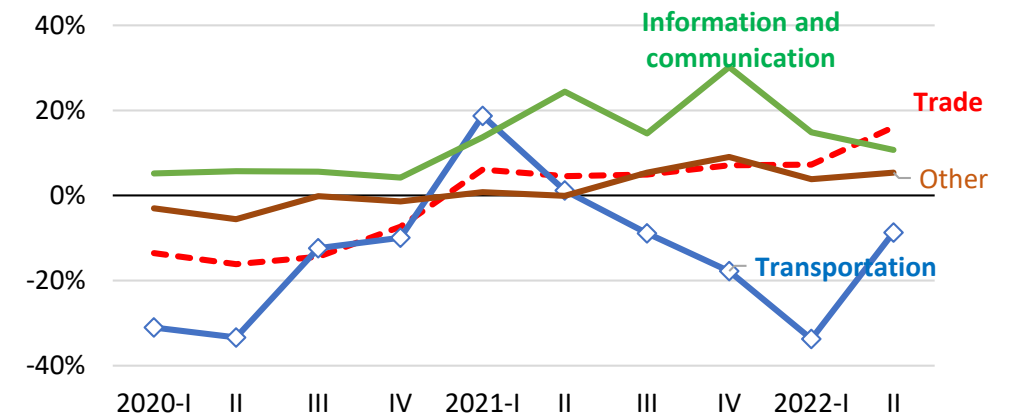


Источник: НСО

Реальный рост промышленных секторов, %



Реальный рост секторов услуг, %

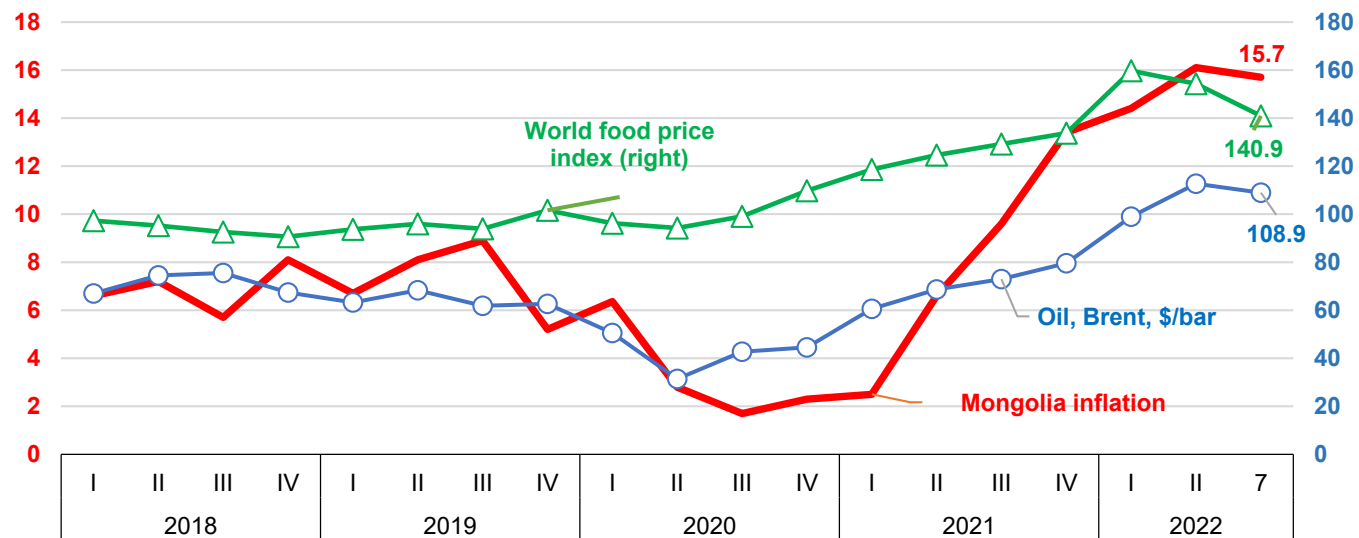


Источник: НСО

Инфляция

- Инфляция достигла 15,7% в июле.
 - Цена на овощи выросла на 82,6%, а цена на бензин - на 39,2%.
 - Рост цен на импортные товары составил 54,1% от общего роста цен. (15,9% - продовольственные товары, 38,2% - непродовольственные товары)
 - Рост совокупного спроса также способствовал
 - Мировой индекс цен на продовольствие начал снижаться (растительное масло, зерновые).
- Также снизилась цена на нефть на мировом рынке.

Инфляция в Монголии, мировые цены на продовольствие и нефть

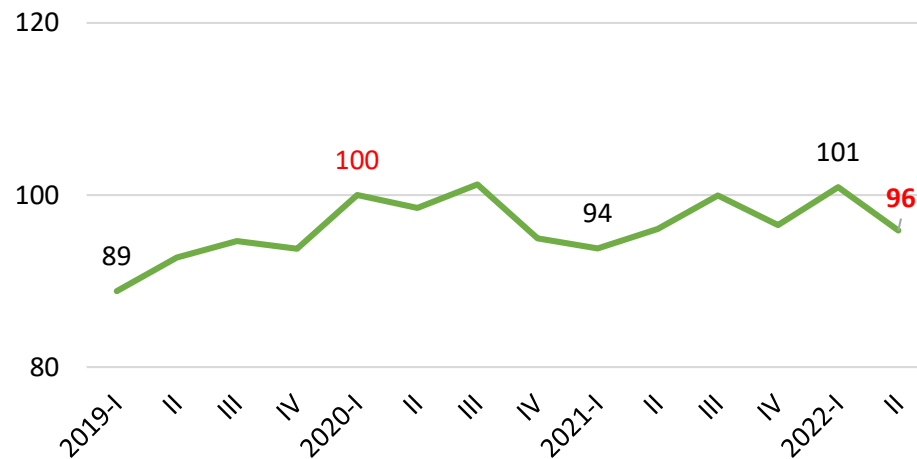


Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН, Обзор товарных рынков Всемирного банка

Средства к существованию и занятость домохозяйств

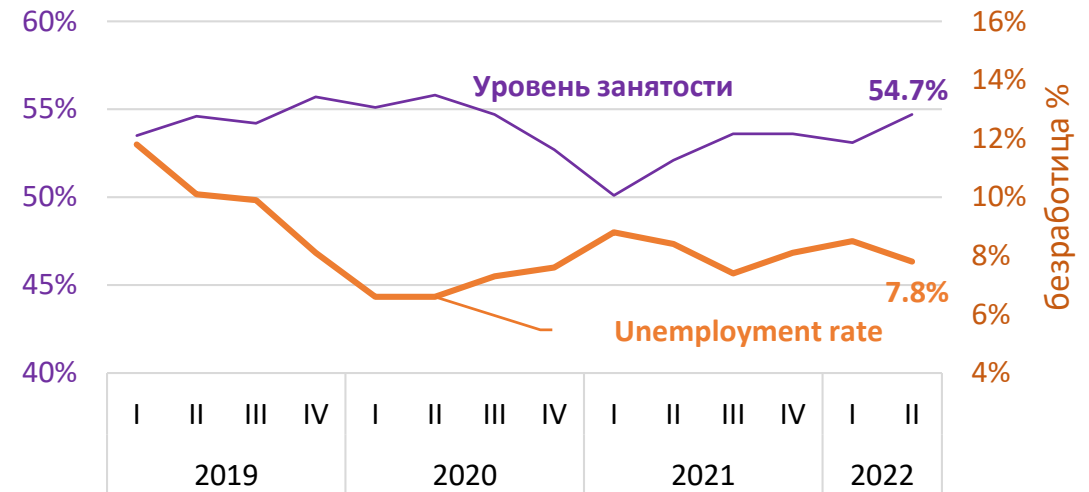
- Рынок труда восстанавливается
- Во 2-ом квартале 2022 среднемесячный доход домохозяйства - 1,787,500 МНТ (ДОЛЛ. США 567), что на 15.9% больше по сравнению с предыдущим годом.
- Однако реальные доходы и заработная плата не увеличились из-за более высокого уровня инфляции.

Среднемесячный доход домохозяйства (2020.I = 100)

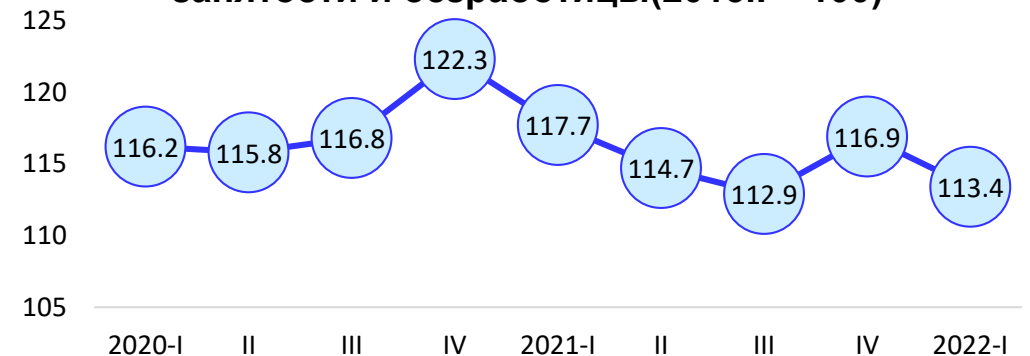


Источник: НСО

Занятость и уровень безработицы



Индекс средней заработной платы по стране Уровень занятости и безработицы(2015.I = 100)

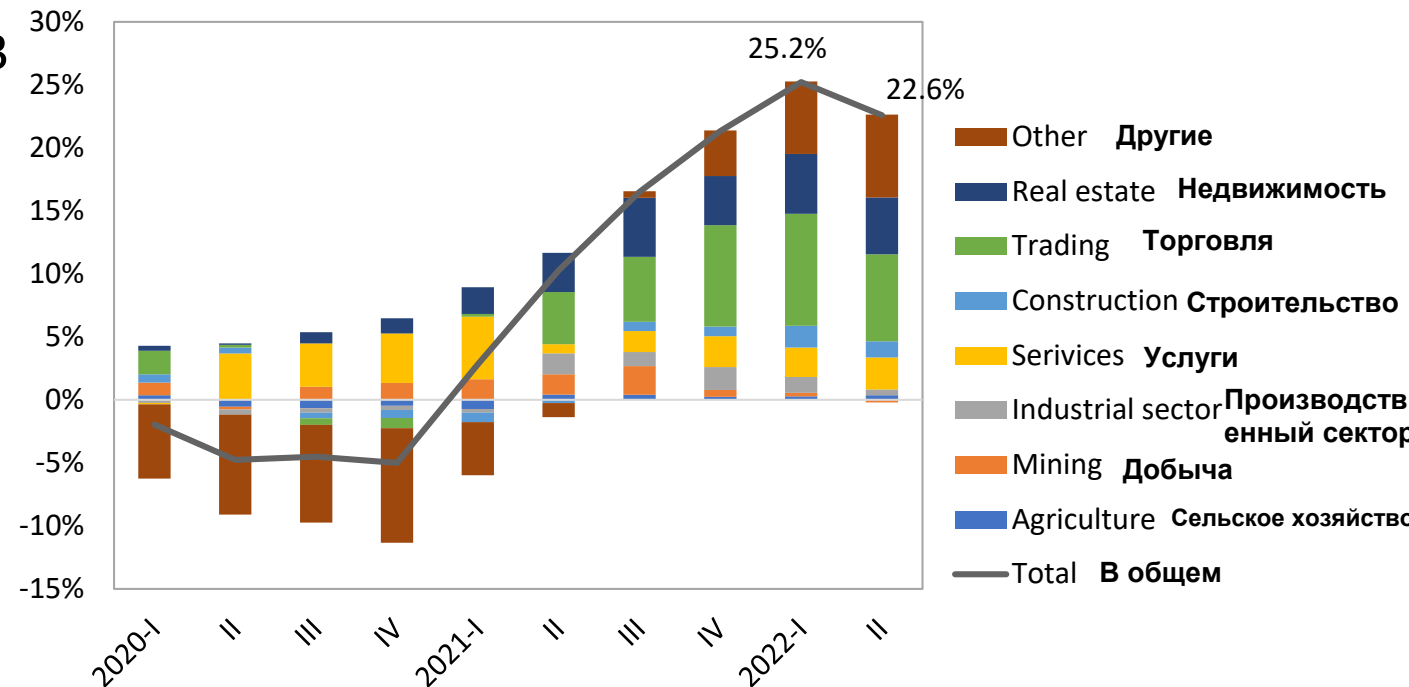


Источник: НСО

Банковский сектор

- Кредитная задолженность 23,3 триллиона тугриков.
- Рост на 22,6% г/г и 6,3% кв/кв.
- Неработающий кредит - 9,0%.
- Просроченная задолженность - 4,7%.

Непогашенный банковский кредит

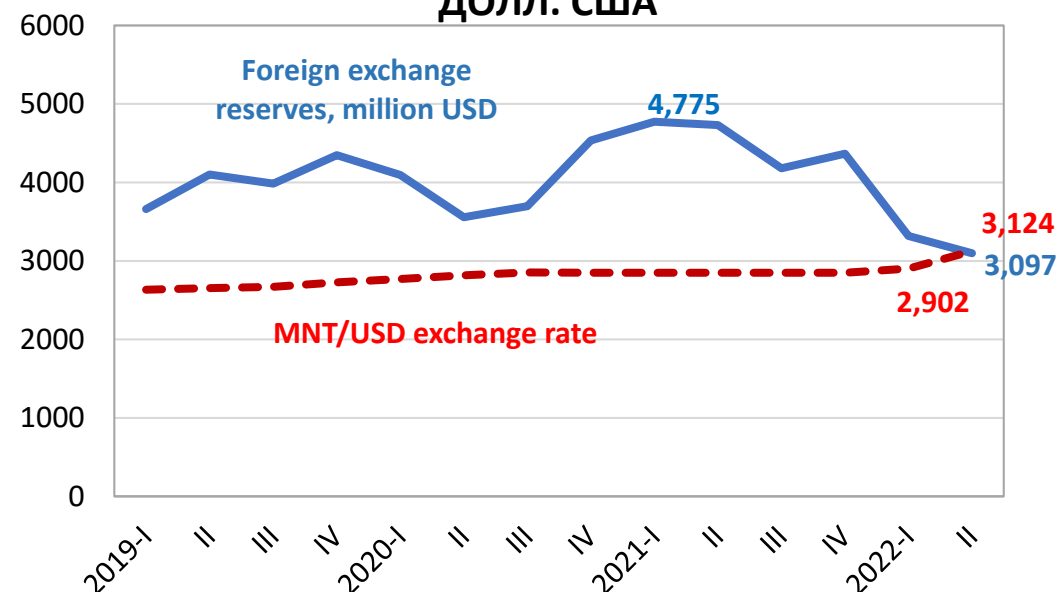


Банк Монголии

Валютные резервы, обменный курс

- Во 2-ом квартале 2020 года торговый баланс имеет дефицит в размере 543 млн долл. США, а дефицит первичного дохода составляет 440 млн долл. США.
- По состоянию на июнь 2022 года валютные резервы сократились до 3,1 млрд долл. США.
- Обменный курс МНТ/ДОЛЛ.США снизился на 7,7%, достигнув 3124 МНТ.

Валютные резервы и обменный курс МНТ к ДОЛЛ. США



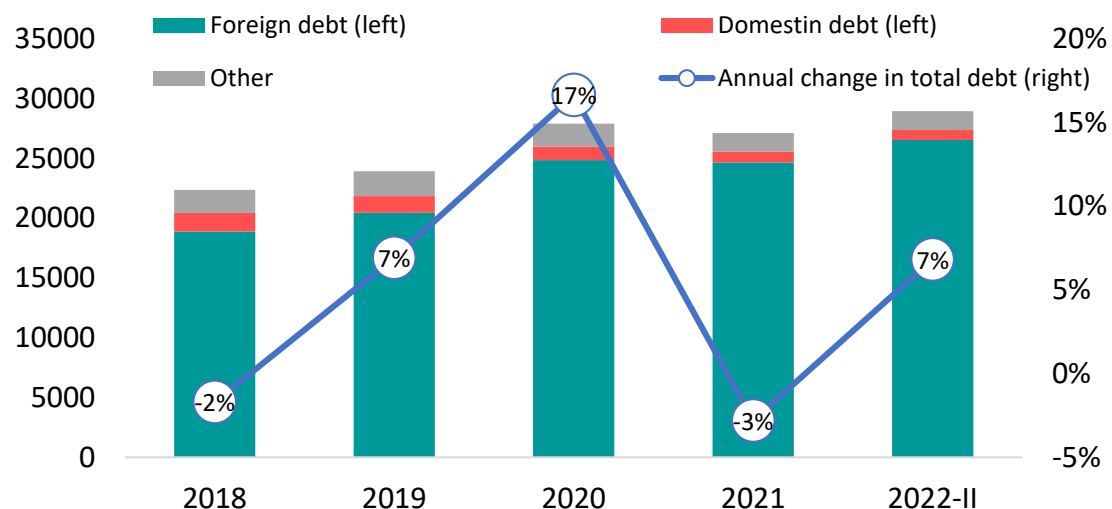
Источник: Банк Монголии

Государственный долг

- По состоянию на 2022 квартал государственный долг достиг 28,9 трлн. МНТ, что на 21% больше, чем в допандемический период. Государственный долг / ВВП 62,3%

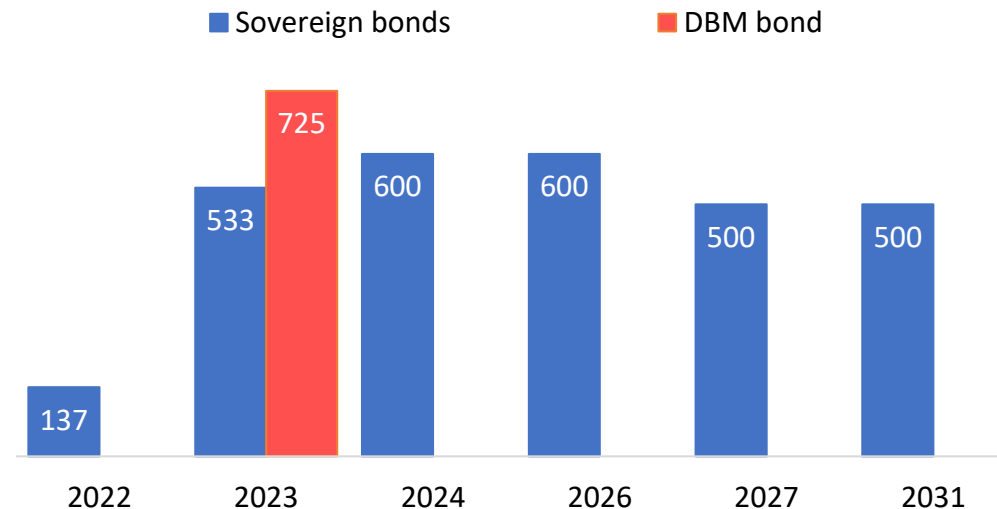
- В 2023 году наступает срок погашения нескольких крупных облигаций правительства и Банка развития Монголии.
- Правительство реализует стратегию рефинансирования кредитов.

Непогашенный государственный долг, млрд. МНТ



Источник: НСО, Министерство финансов

График погашения суверенных облигаций, млн. долларов США

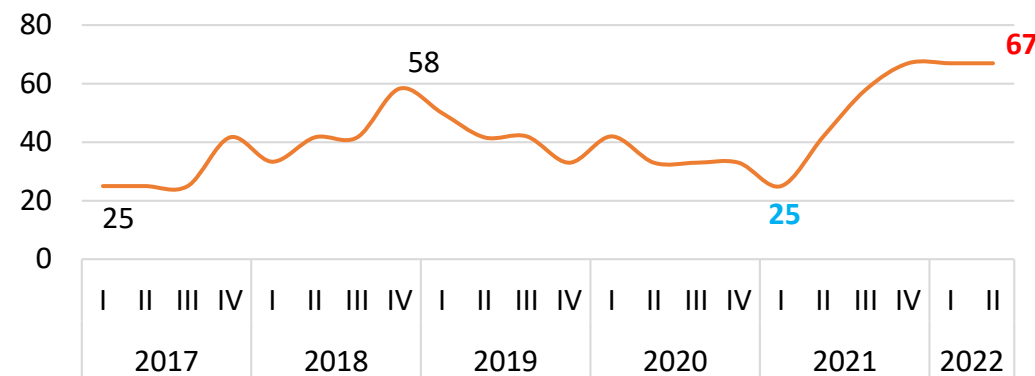


Источник: Министерство финансов

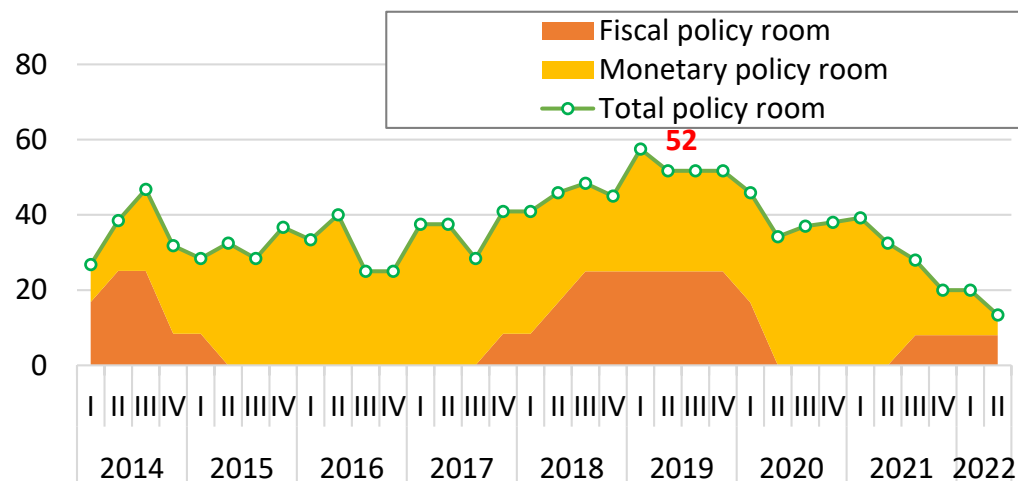
Перегрев экономики и пространство для маневра

- В 2022Q2 индекс перегрева экономики достиг 67, что находится на высоком уровне.
- Несмотря на экономический спад и относительно высокий уровень безработицы, это произошло в основном из-за высокой инфляции, дефицита текущего счета и высокого роста профицита кредита.
- **Индекс политического помещения** остается на уровне 13, что является самым низким показателем с 2013 года.
- Возможности для проведения денежно-кредитной политики значительно сократились.
 - Ускорение инфляции, отрицательная реальная процентная ставка, ухудшение состояния счета текущих операций, обесценивание МНТ
 - Возможности монетарной политики значительно сузились.
- Ускорение инфляции, отрицательная реальная процентная ставка, ухудшение состояния счета текущих операций, обесценивание МНТ.
- По-прежнему отсутствуют возможности для проведения фискальной политики.
- Дефицит бюджета (3,6% от ВВП) и государственный долг (62,3% от ВВП) остаются очень высокими

Индекс перегрева экономики (0-100)



Индекс политического помещения(0-100)



Источник: ERI

Прогноз экономического роста

Всемирный банк (апрель 2022 года)

	2021	2022f	2023f
Экономический рост, %	1.4	2.5	5.8
Сельское хозяйство	- 5.5	3.0	4.1
Промышленность (включая горнодобывающую)	- 2.8	1.2	7.8
Сервис	3.6	3.0	5.1
Фискальный баланс/ВВП (%)	- 3.1	- 4.8	- 4.8
Фискальный баланс/ВВП (%)	79.5	83.6	81.7
Сальдо текущего счета/ВВП (%)	- 12.7	- 15.6	- 13.8

Банк Монголии (июль 2022 года)

	2022f	2023f
Экономический рост, %	2.4	5.9
Инфляция, %	14.7	7.2

АБР (апрель 2022)

	2022f	2023f
Экономический рост, %	2.3	5.6
Инфляция, %	12.4	9.3
Сальдо текущего счета/ВВП, %	- 16.3	- 12.7

Текущие значительные риски

- Спад в экономике Китая Снижение экспорта горнодобывающей продукции
- Пограничные ограничения Инфляция, нехватка сырья
- Дефицит текущего счета Девальвация МНТ
- Рост мировой процентной ставки Снижение притока ПИИ в Монголию
- Затянувшаяся война между Россией и Украиной, рост мировых цен на продовольствие повышение инфляции
- Риск пандемии снижает восстановление торговли и услуг
- Эксплуатация подземного рудника Ою Толгой начинается в последней половине 2023 года ускорение экономического роста, инвестиции в подземную добычу прекращаются

Спасибо за внимание